

— 兆豐國際商業銀行 —
匯率利率資訊週報
民國一十四年十一月十日



服務項目

- | | |
|------------|------------|
| (1)即期外匯交易 | (6)外匯定期存款 |
| (2)遠期外匯交易 | (7)優利投資 |
| (3)外匯保證金交易 | (8)利率交換 |
| (4)外幣轉換 | (9)換匯換利 |
| (5)匯率選擇權 | (10)台幣票券買賣 |

上週美元兌新台幣及主要貨幣收盤價

	USD/NTD	USD/JPY	EUR/USD	USD/CNY FIXING
Nov/03(Mon)	30.838	154.21	1.1518	7.0867
Nov/04(Tue)	30.906	153.67	1.1482	7.0885
Nov/05(Wed)	30.954	154.11	1.1491	7.0901
Nov/06(Thu)	30.950	153.06	1.1547	7.0865
Nov/07(Fri)	31.045	153.40	1.1565	7.0836
HIGH	31.046	154.48	1.1591	7.0901
LOW	30.760	152.80	1.1468	7.0836

上週公佈的經濟數據：

- | | |
|------|--|
| 11/3 | 澳洲 10 月製造業 PMI
英國 10 月製造業 PMI
德國及歐元區 10 月製造業 PMI |
| 11/4 | 日本 10 月製造業 PMI
澳洲央行利率決議
澳洲第三季 CPI |
| 11/5 | 紐西蘭第三季失業率
紐西蘭第三季就業人口變化
澳洲 10 月服務業 PMI
日本央行貨幣政策會議紀要
德國 10 月綜合/服務業 PMI
歐元區 10 月服務業 PMI
歐元區 9 月 PPI |
| 11/6 | 英國央行利率決議
歐元區 9 月零售銷售
德國 9 月工業生產指數 |
| 11/7 | 加拿大 10 月失業率
加拿大 10 月就業人口變化 |

本週將公佈的經濟數據：

- | | |
|-------|---|
| 11/10 | 日本 10 月外匯儲備
歐元區 11 月 Sentix 投資者信心指數 |
| 11/11 | 英國 9 月失業率
德國 11 月 ZEW 經濟現況指數
歐元區 11 月 ZEW 經濟現況指數
加拿大 9 月貿易帳 |
| 11/12 | 德國 10 月 CPI |
| 11/13 | 日本 10 月國內企業商品物價指數
澳洲 10 月季調後失業率
英國第三季 GDP
美國 10 月核心 CPI |
| 11/14 | 中國 10 月社會消費品零售總額
法國 10 月 CPI
歐元區第三季 GDP
美國 10 月 PPI
美國 10 月零售銷售 |

上週重要市場資訊

- 美國公布 ADP 就業報告顯示，10 月就業人數達 4.2 萬人，優於市場預期，為自今年 7 月以來最大增幅。因美國政府持續停擺導致非農就業報告(NFP)和 JOLTS 職位空缺數等官方數據無法如期發布，故私營部門公布的 ADP 就業報告成為目前勞動力市場重要參考數據。
- 日本央行公布 9 月會議紀要顯示內部對於升息意見分歧，有兩名委員要求升息，而另有部分理事表示考量日本十餘年的通縮經歷，對於升息時機應保持更為審慎態度。
- 澳洲央行於 11/4 決議現金利率維持於 3.6% 不變，央行表示就業市場持續放緩，但通膨有升溫疑慮，並重申未來政策方向將由最新經濟數據決定。此外，澳洲央行亦公布最新的每季經濟預測，核心通膨預估將在 2026 年年中前升破 2-3% 區間，勞動力市場則可能趨於穩定。市場預期澳洲央行有機會於明年初降息一碼。
- 歐元區公布綜合 PMI 自 9 月的 51.2 上升至 10 月的 52.5，優於市場預期，持續持穩於 50 榮枯線之上，並創下 29 個月以來的新高，顯示歐元區景氣有回溫跡象。
- 英國央行決議維持利率於 4% 不變，會議紀要顯示央行認為目前 9 月通膨率 3.8% 已見頂，並認為利率正處於逐步下行的路徑。英國央行總裁貝利(Andrew Bailey)於本次會議雖投票支持利率按兵不動，但表示通膨升溫風險已下降，對於降息態度傾向鴿派立場，令市場預期英國央行可能於 12 月進一步降息。
- 日本服務業 PMI 由 9 月的 53.3，小幅下滑至 10 月的 53.1，惟連續 7 個月均高於 50 榮枯線之上，顯示服務業依舊表現強勁。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點為 30.760，低點在 31.046，以 31.045 作收，較前一週收盤價貶值 2 角 9.6 分。

上週台幣走貶，周線貶破 31 整數關卡。周初受國際美元連日走強影響，台幣貶破 30.800，出口商雖積極拋匯，但外資加大匯出力道，台幣持續走貶；周間台股一度重挫逾 700 點，外資擴大賣超台股並匯出，令台幣續跌，惟尾盤台股收斂跌幅外資轉向小幅匯入，加上出口商逢高拋匯，台幣暫獲支撐；週四國際美元回檔，外資匯出力道減緩，出口商集中在 30.950 附近拋匯，台幣陷入窄幅盤整；週五美股回檔拖累台股，外資再度大舉匯出，午盤過後台幣失守 31 元，出口商轉趨觀望，匯價進一步走低；終場收在低點 31.045，逾半年新低。

<未來分析>

預估本週台幣區間偏貶。就國際市場而言，美國政府持續停擺，缺乏關鍵經濟數據，市場聚焦 Fed 主席鮑爾抑制降息預期的言論，美元指數升破 100 整數關卡，然而美國企業 10 月裁員人數創 20 年新高，就業市場依舊疲軟，市場預期 Fed 12 月降息機率回升至 7 成，恐令美元後續承壓；就台灣市場來看，台股屢創新高後震盪加劇，且市場對美股估值過高的疑慮升溫，美股修正壓力恐拖累台股表現，外資持續匯出將使台幣承壓，惟出口商逢高拋匯力道仍在，將抑制台幣貶值速度。綜合以上，預估本週台幣區間偏貶。

<預估本週> 美元兌台幣：30.850-31.200

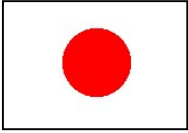
<上週走勢>

上週人民幣震盪走貶。周初由於美國政府停擺，在缺乏關鍵經濟數據的情況下，市場持續消化 Fed 12 月可能不會降息的預期，美元指數持續向上測試 100 整數關卡，美元兌人民幣緩步推升；周間美國公布 ADP 就業人數較九月回升，然而服務業就業指數仍處於萎縮區間，部分行業連續第三個月裁員，勞動力市場狀況仍低迷，Fed 12 月降息的機率回升，美元指數結束連五升，USDCNH 貶幅收斂，終場境外人民幣收在 7.1236，週線貶值 44 點，境內人民幣則收在 7.1210，週線貶值 19 點。

<未來分析>

預估本週人民幣區間震盪。就國際市場來看，市場仍在臆測 Fed 12 月是否會降息，周間 FedWatch Tool 一度顯示利率期貨市場隱含 12 月降息機率下降至約 60%，帶動美元指數連日走升，惟 ADP 就業數據及 ISM 公布就業指數細項顯示服務業部分行業連續第三個月裁員，市場預期 Fed 12 月降息機率回升、美債殖利率回落，國際美元承壓；就中國國內市場來看，人民幣中間價仍偏強，顯示監管有意維持人民幣匯率穩定，加上中美經貿關係趨於穩定，中國 10 月通膨數據顯示中國通縮壓力有所緩解，人民幣不利因素消退，將限縮人民幣貶值空間；最後就技術面來看，USD/CNH 日線圖中，匯價維持在五日線及月線附近上下區間震盪，顯示多空雙方勢力持續拉鋸，匯價暫無明確方向性。綜合以上，預估本週人民幣區間震盪機率較高。

<預估本週> 美元兌人民幣：7.1000-7.1500



美元兌日圓匯率走勢

Nov/10/2025

前週交易區間

152.80

154.48

<上週走勢>

上週 USD/JPY 震盪走跌。週初，延續上週走勢，USD/JPY 維持在高檔震盪，隨美元指数向上挑戰 100 的整數關卡，USD/JPY 最高來到 154.50 附近；週間，日本財務大臣片山皋月在新聞發布會上表示將密切關注外匯走勢，日幣走強，且美國降息預期升溫導致美元指数失守 100 整數關卡，USD/JPY 一路下滑，最低來到 152.80；臨近週末，日本 9 月的實質薪資比去年同期下降使日幣走軟，USD/JPY 收復部分跌幅，終場收在 153.40，週線下跌 59 點。

<未來分析>

預估本週 USD/JPY 區間震盪，主要原因如下：一、日本央行 9 月會議記錄顯示，委員們一致認為目前的實際利率非常低，不過在推進利率正常化的過程中，將關注更多經濟數據，由於美國關稅的影響，日本經濟可能會暫時停滯，維持當前貨幣政策以審視貿易政策對國內外經濟以及物價的影響才是合適的，日本央行不急於升息的立場是提供了 USD/JPY 支撐。二、民間報告顯示美國 10 月就業崗位減少，裁員飆升至 22 年來同期新高，聯準會理事米蘭及聖路易斯聯邦儲備銀行總裁穆薩萊姆均表示 12 月降息以幫助就業市場是適當的，聯準會降息預期升溫是不利 USD/JPY 表現。三、技術面而言，在日線圖中，USD/JPY 於 152.80 至 154.50 區間盤整，下方有月線支撐，上方多次挑戰 154.50 不過且有日本政府口頭干預，顯示匯價可能高檔整理。綜合以上，預估本周 USD/JPY 走勢呈區間震盪。

<預估本週> 美元兌日圓：152.20-154.60



美元兌歐元匯率走勢

Nov/10/2025

前週交易區間

1.1468

1.1591

<上週走勢>

上週歐元先下後上。週初，因美元延續前一週上漲走勢，再加上德國和法國的 10 月份製造業 PMI 低於 50，歐元自 1.1534 走跌；週間，美國勞動市場疲軟使降息預期升溫，導致美元指數失守 100 整數關卡，帶動歐元自最低點 1.1468 反彈；臨近週末，德國 9 月份出口增幅優於預期，加上美國消費者信心在 11 月初降至近三年半以來最低，美元持續走弱，EUR/USD 續漲，終場收在 1.1565，週線上漲 31 點。

<未來分析>

預估本週 EUR/USD 區間震盪，主要原因如下：一、歐洲議會正推動將關稅協議中加入日落條款與保障機制，而這可能重新引發與川普政府的貿易緊張局勢，此外歐洲央行管委雷恩在上週二的演講中表示，未來經濟發展的不確定性仍然很高，歐元區風險偏向下行，均不利歐元走勢。二、紐約聯邦儲備銀行的報告顯示，美國民眾預期短期內的通脹壓力將會緩和，但仍對就業市場前景和個人財務狀況感到擔憂。勞動市場持續表現低迷使投資者對於聯準會 12 月降息預期升溫，將進一步限縮 EUR/USD 下行空間。三、歐洲央行副總裁德金多斯上周四表示，歐洲央行對目前的利率水準感到滿意，且近幾週經濟數據增長穩健，表明歐元區繼續以 1% 或略高的速度溫和擴張，歐洲央行不急於降息的立場，預計將為歐元提供支撐。四、技術面而言，日線圖中，匯價持續承壓於月線及季線之下，呈空頭排列，不過各天期均線趨平，表示未來走勢暫不明確；綜合以上，預估本週 EUR/USD 走勢呈區間震盪。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1470-1.1660



新台幣利率走勢分析

114.11.03-114.11.07

銀行隔夜拆款利率	0.805% ~ 0.830%
30 天期短票利率	1.450% ~ 1.460%
公債－10 年期- A14110R	1.270% ~ 1.285%
－ 5 年期- A14108	1.13%

一、 台幣貨幣市場部分，本週進入新的提存期，不過銀行間資金分配不均，且市場謹慎應對普發現金的影響和颱風侵襲風險，拆款需求維持穩定，短率持穩於近期區間。

週五隔夜拆款利率區間在 0.805%~0.830%，30 天期短票主要成交在 1.450%~1.460%，利率大致持平於上週。

二、 本週 10 年期指標券殖利率隨美債上升，最高成交在 1.285%，週三收盤在 1.27%，5 年期指標券則未成交，最近成交利率為 1.13%。

台灣第三季 GDP 成長率高達 7.64%，今年央行降息機率不高，加上近日 10 年期美債利率從低點反彈，短線上預計台債殖利率將呈區間偏升走勢，惟市場資金依舊寬鬆，買盤仍有補券壓力，殖利率反彈空間應有限，關注下週 30 年期公債標售結果，預估 5 年券交易區間在 1.16%~1.20%、10 年券交易區間在 1.26%~1.30%。